

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode 2012-2016)**



OLEH:

AYU DIAN PRATIWI

3103012246

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2018**

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode 2012-2016)**

SKRIPSI

**Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen**

OLEH:

AYU DIAN PRATIWI

3103012246

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
2018**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Perode 2012-2016)

Oleh:

AYU DIAN PRATIWI

3103012246

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM.

Pembimbing II,



F.X. Agus Joko W.P., SE., M.Si

Tanggal:

9/Jul'18

Tanggal:

5 juli 18

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Ayu Dian Pratiwi dengan NRP 3103012246. Telah diuji pada tanggal 31 Juli 2018 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.

NIK. 311.97.0268

Mengetahui:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit, S.E., M.Sc.

NIK. 311.11.0678

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ayu Dian Pratiwi

NRP : 3103012246

Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai
Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai
Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaaa
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode 2012-2016

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Jika terbukti karya ini adalah plagiatisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya juga menyetujui bahwa karya tulis ini dipublikasikan di internet atau media lain (digital library Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, Juli 2018



Yang menyatakan

Ayu Dian Pratiwi

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)”. Tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah guna memenuhi salah satu syarat untuk bisa memperoleh gelar sarjana manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis menyadari bahwa di dalam penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari adanya dukungan, semangat serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan rasa terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit, SE., M.Sc., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

3. Bapak Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM., selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
4. Bapak F.X. Agus Joko W.P., SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
5. Bapak Drs. Ec. C. Martono, M.Si., selaku Dosen Wali yang selalu mengingatkan dan memberikan motivasi agar segera menyelesaikan skripsi.
6. Seluruh Dosen Keuangan yang telah membagikan ilmunya sehingga membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak Mariadi dan Ibu Partini tercinta yang tidak henti-hentinya memberikan doa dan dukungan kepada penulis baik secara moril maupun materil hingga skripsi ini dapat selesai.
8. Suami tercinta, Hasbullah, yang juga selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis hingga skripsi ini selesai.
9. Anak tercinta, Ulya, yang ketika dia tersenyum dan tertawa ceria selalu memberikan semangat kepada penulis.
10. Adik-adik tercinta juga keluarga dan kerabat yang senantiasa memberikan doa dan dukungan semangat kepada penulis.

11. Sahabat dan rekan seperjuangan tercinta yang tiada henti member dukungan dan motivasi kepada penulis.
12. Semua pihak yang telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan semuanya.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan oleh semua pihak yang telah membantu, mendoakan dan mendukung mendapat balasan yang sangat berlimpah dari Allah SWT. Di sini penulis juga menyadari kalau dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu dengan hati yang terbuka, penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun guna kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Amin.

Surabaya, Juli 2018

Penulis

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|---------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN | iii |
| PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiv |
| <i>ABSTRACT</i> | xv |
| ABSTRAK | xvi |
| BAB 1. PENDAHULUAN | |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 5 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 5 |

| | |
|---|----|
| 1.4. Manfaat Penelitian | 6 |
| 1.5. Sistematika Penulisan | 6 |
| BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN | |
| 2.1. Penelitian Terdahulu | 8 |
| 2.2. Landasan Teori | 11 |
| 2.2.1. Deskripsi Teoritis | 11 |
| 2.2.2. Hubungan Antar Variabel | 18 |
| 2.3. Model Penelitian | 21 |
| 2.4. Hipotesis Penelitian | 22 |
| BAB 3. METODE PENELITIAN | |
| 3.1. Desain Penelitian | 23 |
| 3.2. Identifikasi Variabel | 23 |
| 3.3. Definisi Operasional Variabel serta Pengukurannya | 24 |
| 3.4. Jenis dan Sumber Data | 25 |
| 3.5. Alat dan Metode Pengumpulan Data | 26 |
| 3.6. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel | 26 |

| | |
|--|----|
| 3.7. Teknik Analisis Data | 27 |
| 3.7.1. Analisis Statistik Deskriptif | 27 |
| 3.7.2. Analisis Regresi Data Panel | 27 |
| 3.7.3. Pemilihan Uji Estimasi Model | |
| Regresi Data Panel | 32 |
| 3.7.4. Pengujian Hipotesis | 34 |

BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

| | |
|---|----|
| 4.1. Karakteristik Sampel Penelitian | 36 |
| 4.2. Deskriptif Variabel Penelitian | 37 |
| 4.2.1. Kebijakan Hutang | 37 |
| 4.2.2. Nilai Perusahaan | 39 |
| 4.2.3. Pengaruh Moderasi dari Kebijakan | |
| Hutang dan Kebijakan Dividen | 41 |
| 4.3. Analisis Data | 43 |
| 4.3.1. Analisis Koefisien Determinasi (R^2) ... | 44 |
| 4.3.2. Uji Kecocokan Model | 44 |
| 4.3.3. Uji Hipotesis | 44 |
| 4.4. Pembahasan | 41 |
| 4.4.1. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap | |

| | |
|---|-----------|
| Nilai Perusahaan | 46 |
| 4.4.2. Peran Kebijakan Dividen pada Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan | 48 |
| BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN | |
| 5.1. Simpulan | 50 |
| 5.2. Saran | 51 |
| DAFTAR KEPUSTAKAAN | 53 |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 2.1. Tabel Persamaan dan Perbedaan Penelitian ... | 9 |
| Tabel 4.1. <i>Descriptive Statistic Debt to Equity Ratio</i> | 37 |
| Tabel 4.2. <i>Descriptive Statistic Price Book Value</i> | 39 |
| Tabel 4.3. <i>Descriptive Statistic</i> Pengaruh Moderasi <i>Debt to Equity Ratio dan Dividend Payout</i> <i>Ratio</i> | 41 |
| Tabel 4.4. Hasil Pengujian Model <i>Fixed Effect</i> | 43 |
| Tabel 4.5. Ringkasan Hasil Uji Hipotesis | 46 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 2.1. Model Penelitian | 21 |
| Gambar 4.1. Grafik Pergerakan <i>Debt to Equity Ratio</i> | 38 |
| Gambar 4.2. Grafik Pergerakan <i>Price Book Value</i> | 40 |
| Gambar 4.3. Grafik Pergerakan Pengaruh Moderasi dari <i>Debt to Equity Ratio</i> dan <i>Dividend Payout</i> <i>Ratio</i> | 42 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|------------|---|
| Lampiran 1 | Data Sampel Penelitian |
| Lampiran 2 | Variabel Penelitian |
| Lampiran 3 | Statistik Deskriptif |
| Lampiran 4 | Uji Regresi Data Panel Model <i>Common Effect</i> |
| Lampiran 5 | Uji Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effect</i> |
| Lampiran 6 | Uji Regresi Data Panel Model <i>Random Effect</i> |
| Lampiran 7 | Uji Chow |
| Lampiran 8 | Uji Hausman |
| Lampiran 9 | Pemilihan Model Terbaik Regresi Data Panel |

***THE EFFECT OF DEBT POLICY ON FIRM VALUE WITH
DIVIDEND POLICY AS MODERATING VARIABLE
(Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock
Exchange Period 2012-2016)***

ABSTRACT

The aim of this study is to examine the effect of debt policy on firm value with dividend policy as variable moderating. The population of this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange. The method used in the sample selection technique is purposive sampling, and the sample used are 16 manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange period 2012-2016. The data used in this study is secondary data and analyzed by panel data regression with Fixed Effect Models (FEM). The results of this study showed that debt policy proved to have negative and not significant on firm value. And dividend policy proved unable to moderate the relationship between the influence of debt policy to firm value.

Keywords: Debt Policy, Firm Value, Dividend Policy

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan dalam teknik pemilihan sampel adalah *purposive sampling*, dan sampel yang digunakan adalah 16 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder dan dianalisis dengan regresi data panel dengan *Fixed Effect Model* (FEM). Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang terbukti berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan kebijakan dividen terbukti tidak dapat memoderasi hubungan antara pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen